

长信科技 (300088)

—车联网拓展新空间

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 28.62 元

投资要点:

公司发布了 2015 年一季报, 一季度公司实现营业收入 7.59 亿元, 同比增长 162.97%; 实现净利润 4236.72 万元, 同比下降 10.71%。公司表示, 一季度公司营业收入大增主要是深圳德普特电子今年开局良好, 与 JDI、夏普等大客户已建立了密切的合作关系, 且全贴合模组价值较高, 德普特电子贡献了较大的销售收入。

公司目前核心业务三部分分别为 ITO 导电玻璃业务、TFT 减薄业务、触摸屏 SENSOR 和触摸屏模组业务。

导电玻璃这块公司已经成为行业内龙头, 未来这一部分增长将趋于稳定, 行业对触摸屏的需求仍将给公司带来巨大的市场空间; 作为满足高端触控显示所需的 OGS, 公司已经完全掌握 OGS-SENSOR 和 OGS 模组批量生产工艺技术, 去年下半年 OGS 模组也开始批量出货, SENSOR 段和模组段良率稳步提升; 前期完成对赣州德普特的收购完成帮组公司实现了一体化生产模式。

TFT 减薄业务是公司非常有前景的一块, 从行业发展看, 消费电子追求轻薄化是长期不变的主题, 公司的减薄业务虽然起步较其他厂商略晚, 但在技术储备, 研发实力等方面具有明显的后发优势, 目前已经给国内主流的 TFT 厂商供货, 同时国际市场也已经实现突破, 未来将是公司重要的利润来源。

前段时间公司实际控制人发生了变更, 公司原第一大股东让位于由公司高管组成的一致行动人, 我们认为新的公司实际控制人有利于公司业务的稳定发展, 尤其是对未来触摸屏业务的研发和市场开拓有重要的意义。

车联网是公司未来重要拓展点, 及到公司的车用触摸屏也成为市场关注的热点, 除了特斯拉以为, 苹果、谷歌等巨头也已经切入车载智能系统, 其中车载系统的交互式设备-触摸屏无疑是其中非常重要的一块, 虽然车用触摸屏已经在一些高端汽车中较为常见, 但相对于整个汽车市场来看, 这一领域也是刚起步阶段, 这一块的市场空间巨大。目前从公司的公告信息来看, 公司有希望成为这些一线汽车品牌的合作商, 未来很有可能成为公司的重要业绩增长点。

预计公司 2015 年到 2016 年主营收入分别达到 32.05 亿和 55.12 亿元; 归属母公司净利润约为 3.1 亿元和 5.5 亿元。对应当前股价, 给予“持有”评级。

发布时间: 2015 年 5 月 14 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	28.83/14.98
上证指数/深圳成指	4401.22/15066.29
50 日均成交额(百万元)	458.31
市净率(倍)	7.61
股息率	0.35%

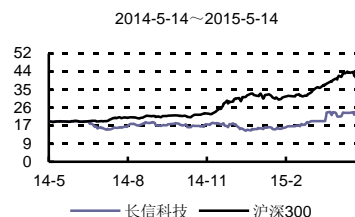
基础数据

流通股(百万股)	487.72
总股本(百万股)	577.01
流通市值(百万元)	13958.55
总市值(百万元)	16513.94
每股净资产(元)	3.76
净资产负债率	62.29%

股东信息

大股东名称	新疆润丰股权投资企业(有限合伙)
持股比例	21.22%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-长信科技 (300088) -车载触摸屏有望提升公司业绩》, 2014-3-5

联系方式

研究员: 常格非
 执业证书编号: S0020511030010
 电话: 021-51097188-1925
 电邮: changgefei@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

二级市场评级

买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn